SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 24 DE AGOSTO DE 2003 AÑO 14 Nº 698

CASH

BUENA MONEDA. El tailandés *por Alfredo Zaiat*

DESECONOMIAS. Saña opositora *por Julio Nudler*

LIBROS. Citibank vs. Argentina *por Marcelo Zlotogwiazda y Luis Balaguer*

REPORTAJE EXCLUSIVO A FELISA MICELI

La presidenta del Banco Nación define la estrategia de la entidad más grande del sistema. La política de cobranza de las deudas en mora de los grupos económicos. Piensa que los bancos fueron bien atendidos con las compensaciones ya otorgadas. Se opone a la redolarización. Y cree que hay que bajar el IVA antes que las retenciones o el impuesto al cheque.

Esa mujer



Bernardino Avila

- “Hubo gestiones que abandonaron al banco.”
- Hubo casos de grandes deudores de tener expedientes o gestión de cobranzas cajoneados durante años.
- “Si no pagan, vamos a liquidar las garantías de los grandes deudores.”
- “El objetivo del plan económico es revertir la concentración en la distribución del ingreso.”
- “Nunca hubo líneas tan baratas para las pymes, incluyendo la época de la convertibilidad.”
- “En el conjunto de reparto de pérdidas entiendo que el sector financiero estuvo bien atendido.”
- “El sector financiero también debe hacer el esfuerzo. Los bancos tuvieron compensaciones importantes que pagamos todos con los impuestos.”
- “Me parece una barbaridad que los banqueros quieran lucrar con los planes Jefes y Jefas de Hogar.”
- “Estoy en contra de la redolarización.”
- “Quienes invirtieron en propiedades vieron reducir sus activos, medidos en dólares, ¿por qué diferenciarlos de quienes ahorraron en plazos fijos en los bancos?”
- “Un menor superávit fiscal es lo mejor que podría pasar en este momento.”
- “El impuesto más distorsivo es el IVA en el 21 por ciento. La lógica sería bajar primero el IVA y luego fijarse en los demás impuestos.”
- “Aspiro a ser una economista que haga cosas por su país. Una economista del campo nacional y popular.”

Sumacero

Convenio

El **Banco de la Provincia de Buenos Aires** cedió al **PAMI** su *"Sistema de Oferta Permanente"* y su *"Sistema Integral para Compras y Contrataciones"*, software íntegramente desarrollados por el Bapro para aplicarlos a sus sistemas de compras menores y contrataciones mediante la red Internet. El convenio fue firmado por el interventor del Inssjp, Juan Horacio González Gaviola, y por el presidente del Banco, Ricardo Gutiérrez.

La Frase

"La orientación que está tomando el gobierno para fijar, en algún momento futuro, las tarifas de los servicios públicos privatizados, está señalizando una peligrosa marcha en contra del capitalismo competitivo y a favor del corporativo". Del economista cavallista **Adolfo Sturzenegger**, en su habitual defensa (familiar) del corporativismo de las privatizadas. En *El Cronista* del miércoles 20.

EL ACERTIJO

En una fila hay seis vasos. Los tres primeros están llenos de vino y los tres últimos, vacíos.

¿Cómo conseguir que los vasos vacíos se alternen con los llenos moviendo un solo vaso?

Respuesta: Se toma el segundo vaso empezando por la izquierda, se vierte su contenido en el quinto y vuelve a dejarse lo dejamos donde estaba.

Ranking

Caja de oro negro

–distribución de las regalías gasíferas *, por provincia–

	en %
1- Neuquén	**59**
2- Salta	**19**
3- Tierra del Fuego	**10**
4- Santa Cruz	**7**
5- Río Negro	**2**
6- Chubut	**2**
7- Estado Nacional	**1**

** Representan el 12 por ciento del valor de producción. En 2002 alcanzaron cerca de 300 millones de pesos.Fuente: Informe de Economía y Regiones Nº11, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.*

el Libro

CARTA ABIERTA A LOS GURUES DE LA ECONOMIA QUE NOS TOMAN POR IMBECILES
Bernard Maris
Ediciones Granica



El título de este libro promete. Y aunque está escrito por un economista francés, también cumple para el lector local. Con un poco de humor la obra trata de responder a una vieja pregunta: ¿Para qué sirven los economistas? Por cierto, no para predecir el futuro. Los discursos, explicaciones contradictorias, repentinos cambios de ideas y tecnicismos inútiles, no pueden ocultar el hecho de que se equivocan y arrastran al error a sociedades enteras, Premios Nobel de Economía al borde de la quiebra, perdidas millonarias de gurúes como Soros y sabihondos como el ex director del FMI Michel Camdessus, que no fueron capaces de prever crisis evidentes como las de Asía, México o Brasil, son ejemplos utilizados por Maris.

¿Cuál Es

Un superávit primario que no supere el 3 por ciento del Producto, como propondría el gobierno argentino, en vez del 4 por ciento reclamado por el FMI, *"sería un resultado decepcionante para los poseedores de bonos argentinos"*. La afirmación fue hecha por *"expertos"* de los principales bancos acreedores alemanes. Los banqueros no se privaron de dar consejos sobre donde cortar el gasto. **Oliver Stoenner**, analista del *Commerzbank* y miembro de *ABRA* (Argentine Bonds Restructuring Agency), el principal acreedor privado del país, consideró que la ausencia de un superávit mayor se debe a *"la fuerte inclinación política a combatir la pobreza con amplios programas sociales"*.

Fénix

El **Plan Fénix** continúa estudiando aspectos centrales de la economía argentina y debatiéndolos con la sociedad en la Facultad de Ciencias Económicas. El próximo 27 de agosto se desarrollarán la *Jornada de reflexión y debate: De la recuperación al crecimiento con equidad.* Córdoba 2122 - Salón de Actos, 2º piso.

Esa mujer

POR CLAUDIO ZLOTNIK Y ALFREDO ZAIAT

Felisa Miceli ya sabe el lugar de la galería del banco donde se colgará el óleo de su retrato. Cada presidente del Banco Nación tiene el suyo, prolijamente ubicado en la casa central de la entidad. De los 49 ex presidentes sólo faltan dos cuadros: el del anterior, Horacio Pericoli, que aún no se terminó, y el de Aldo Dadone, que fue retirado tras el caso de corrupción IBM-Nación que lo tuvo como protagonista. Miceli es la presidente número 50 del Banco Nación y su retrato estará ubicado al lado del de Pericoli. Será el primero de una mujer. En un reportaje exclusivo con **Cash**, la funcionaria, una aliada del ministro Lavagna, se mostró contraria a que los bancos reciban más compensaciones. "Deberían hacer un aporte más", dijo. También acusó a las administraciones anteriores que "no tuvieron voluntad" de cobrarles a los grandes grupos económicos. Y no descartó corrupción en algunos de esos casos polémicos de la década pasada. Miceli aspira a ser "una economista del campo nacional y popular". Una definición atípica para un banquero.

¿Por qué no hay demanda de crédito?

–A principios de 2003, las tasas eran muy elevadas. Desde mitad de año, el Banco Central tomó medidas y aumentó el volumen disponible para prestar. Los costos empezaron a reducirse recién ahora. Y el Nación lideró esa oferta.

¿Van a seguir disminuyendo las tasas?

–Tienen que bajar más. No hay dudas. Nosotros acabamos de sacar líneas a costos muy accesibles. Y del resultado que obtengan dependerá mi conclusión de si el público y las empresas no aprovechan la oferta por una cuestión de costos o existe un problema de confianza.

¿Cómo evalúa a la banca extranjera en este proceso?

–Están en una situación de gran liquidez, y si no salen a prestar rápido van a tener pérdidas cuantiosas.

¿Cuánto dinero colocó el Nación sobre los 500 millones de pesos que ofreció en sus nuevas líneas de crédito?

–Unos 4600 créditos, casi todos personales e hipotecarios. Muy poca demanda de las empresas. Ya se otorgaron 100 millones. No es poco.

¿Usted tomaría un crédito a las tasas que está ofreciendo el Nación?

–Nunca hubo líneas tan baratas para las pymes, incluyendo la época de la convertibilidad. Esperemos que los temas que deben resolverse se solucionen para que, efectivamente, las empresas puedan endeudarse.

¿Cuáles son esos temas pendientes?

–La realidad es que aquellas compañías sujetas de crédito tienen liquidez. No necesitan endeudarse. Son los exportadores o del sector agropecuario. Están bien clasificados en las centrales de deudores y no tienen restricciones impositivas. Pero tampoco piden créditos porque poseen fondos propios o utilizan otros canales de financiamiento. El problema es que quienes reclaman créditos no clasifican para recibirlos. Tenemos que resolver esas barreras. En el Nación estamos elaborando una lista con las restricciones, incluidas las que impone el propio banco. Hay que dar respuestas a esas empresas o individuos dueños de buenos proyectos productivos o de un interesante flujo de fondos a futuro. Los bancos debemos adaptarnos a la nueva situación económica.

> **Esfuerzo:** "El sector financiero también debe hacer el esfuerzo. Los bancos tuvieron compensaciones importantes que pagamos todos con los impuestos".

¿Qué objetivos planteó para su gestión?

–Como marca la Carta Orgánica, no habrá créditos superiores al millón de pesos. Queremos prestarles a las pymes, y trabajar en la banca minorista, con préstamos personales e hipotecarios. Y ofrecer los servicios derivados de atender a las empresas y a los individuos.

Usted mencionó repetidas veces que el Nación debía constituirse en una herramienta esencial de la política económica. ¿Qué significa?

–Es esencial porque el objetivo de plan económico es revertir la concentración en la distribución del ingreso. Si la entidad prestara a grandes compañías contribuiría a concentrar el crédito en los que yaretienen una cuota importante de mercado. Si, en cambio, habilitamos créditos a las pymes contribuiremos a diversificar la estructura productiva. Sería nuestro aporte al objetivo central del Gobierno.

Deudores

Una de las críticas de los banqueros radica en que el Nación no puede competir porque, históricamente, fue un banco político que, además, salió mal parado de la crisis.

–Hicimos un análisis comparativo con el resto del sistema financiero, y la realidad es que la situación del banco es similar al conjunto. Tiene pérdidas, igual que los demás. La diferencia es que la mora en el Nación es más alta debido al alto grado de concentración de los préstamos.

¿Esos impagos responden a cuestiones políticas? ¿De tomar al Nación como "socio bobo" de los grandes grupos empresarios?

–Hubo gestiones que abandonaron al banco. En general, no se tendió a cobrar los créditos.

¿Sucedía por desidia, acuerdos políticos o por corrupción?

–Por decisiones políticas. Algunas acertadas ya que las refinanciaciones respondieron a necesidades extremas, como en los casos de inundaciones. Pero en los grandes créditos hubo una falta de gestión de cobro. Faltó voluntad de cobrar. Ambas situaciones explican el deterioro de la cartera.

¿Se detectaron irregularidades?

–Hubo casos de grandes de deudores de tener expedientes o gestión de cobranzas cajoneados durante años.

En un banco oficial eso se traduce como corrupción...

–Puede ser que haya habido, pero no lo tengo comprobado. No obstante, en el directorio coincidimos en que, antes de revisar el pasado, debíamos trabajar para resolver esta realidad tan tremenda: plantearnos cómo regenerar el crédito o ayudar a los productores más pequeños.

Para poder prestar hay que cobrarles a los grandes deudores. En ese sentido, ¿cuál es la situación?

–No puedo ofrecer detalles, pero ya rescatamos más de 200 millones de pesos.

Banqueros

¿Es necesaria la compensación a los bancos?

–¿Cómo me desahucio entre eco-

Ping Pong

Cash le propuso a Miceli una definición sobre personajes clave de la historia reciente. Aquí el resultado.

Roberto Lavagna.



"Un muy buen economista y excelente negociador. Un gran defensor de los intereses del país y de la industria. Sacó al país de la crisis más grande de su historia. Siento admiración por el ministro".

Eduardo Duhalde.



"Hizo bien lo que tuvo que hacer en su momento. Algunos dirán que por suerte, otros por su gran conocimiento político".

Fernando de la Rúa.



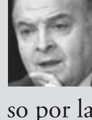
"Tuvo su merecido, igual que Cavallo. Los echó la gente, y eso estuvo bárbaro".

Néstor Kirchner.



"Estoy contenta de estar en este lugar en este momento. Es la reivindicación de una generación de militancia que creíamos no iba a pasar nunca. Hay que apoyarlo".

Domingo Cavallo.



Encarna lo contrario a lo que yo pienso. Todo lo que hizo fue en contra del país: desde su paso por la presidencia del Banco Central hasta su rol como ministro, no dejó una sola cuerda sin tocar que hoy no haya que revisar y volver atrás.

Carlos Menem.



"Trajo la vinculación entre la cosa pública y los negocios privados. Es una cultura que aún persiste, y contra la que los funcionarios debemos luchar".

Las dos K: Krueger-Köhler..



"Supongo que hacen bien su trabajo: defender los intereses del FMI. No se puede cuestionar a quien defiende sus propios intereses".

Bernardino Avila



Felisa Miceli, presidenta del Banco Nación.

nomista y bienquería para responder? (risas). Como economista creo que tras la crisis financiera sobrevino un reparto de pérdidas entre los distintos sectores económicos, incluida la gente. Todos perdimos patrimonio y poder adquisitivo. El sector financiero también debe hacer el esfuerzo. Los bancos tuvieron compensaciones importantes que pagamos todos con los impuestos. No digo que haya sido suficiente porque las pérdidas fueron muy importantes, pero en el conjunto de reparto de pérdidas entiendo que el sector financiero estuvo bien atendido.

¿Los bancos tendrían que aportar más?

–Todos los bancos, incluido el Nación, tienen una gran deuda con el conjunto de la economía. Hay reglas de juego que se fijaron en los años ‘90 que fueron propicias para el sector financiero. Se dio una transferencia de ingresos del resto hacia los bancos, lo que les permitió una rentabilidad muy buena. Ahora deben acostumbrarse a funcionar con otros tipos de negocios y otras rentabilidades. Nadie me vio haciendo peticiones para que se aprueben las compensaciones, y eso no es casual. Es toda una definición. Claro que si existe compensación para todos, que no se discrimine al Nación.

¿Cuán fuerte es el poder de lobby de los banqueros?

–El año pasado fue muy fuerte. Pero es correcto que cada sector puje por sus intereses. Lo anormal es que haya funcionarios públicos que defiendan intereses sectoriales que afecten el bien común. Eso sí está mal.

¿Qué opina de los banqueros que están proponiendo nuevos negocios con el Estado porque esa es una inversión segura, como por ejemplo la bancarización de los planes Jefas y Jefes?

–Los banqueros se tienen que reacomodar. No es justo que el Estado vuelva a generarles negocios. Me parece una barbaridad que quieran lucrar con los planes solidarios.

A ver, puede contestar como aprendiz de psicóloga, bienquería o economistas ¿Cómo explica que después de todo lo que pasó la gente volvió a hacer depósitos?

–Es difícil de explicar y muy propio de la Argentina.

–La gente está loca.

–(se ríe haciendo un gesto que ella no puede decir eso) En crisis financieras de otros países tardó muchísimo hasta que crecieron los depósitos y se regeneró el crédito. Acá, los depósitos se recuperaron rápido pero se está retrasando la vuelta del crédito. La evolución positiva de los depósitos fue porque la crisis no se resolvió de la peor manera: un bono compulsivo para los atrapados en el corralito hubiese sido nefasto y más destructivo de la confianza. También influyó que la rentabilidad de los depósitos resulta superior a la de otros activos financieros.

FMI

¿La negociación con el Fondo Monetario involucra al Banco Nación?

–Se limita a cumplir con la consultoría externa. Y sus resultados no son vinculantes.

¿Está de acuerdo con esa contratación?

–La consultora ya está funcionando. Solicité la introducción de varias modificaciones. Ya que van a auditarnos, que sirva para resolver algunos de nuestros problemas de gestión.

¿Es necesaria una auditoría externa?

–En el banco existe suficiente capacidad y personal para poder resolverlo. Tengo pocas expectativas sobre sus eventuales aportes.

¿Es un avance de convencimiento a los técnicos del FMI el hecho de que el Nación no se privatice?

–La privatización podía ser una opción, nunca una obligación. La oferta pública del 10 por ciento apareció como una alternativa, pero no forma parte de un compromiso para rubricar el acuerdo.

¿Qué pasó con la informatización del Nación luego del affaire con IBM?

–Hay un nuevo plan informático que desarrolló la propia institución, con el auxilio de otras firmas, que acaba de implementarse en la casa central. El proyecto se denomina PIBNA (Proyecto Informático Banco Nación Argentina).

¿Qué pasó con los cargos políticos en las líneas gerenciales?

–Hubo un recambio en los directorios de las empresas vinculadas. Y rescindimos contratos de asesores de anteriores administraciones. Así ahorramos 250.000 pesos por mes.

Muchas cosas se habrá imaginado de lo que iba a ser cuando sea grande. ¿Se imaginó bienquería?

–Jamás. Es un karma para mí: en la facultad era buena en todas las materias menos en “Política Monetaria” y “Banco, Crédito y Moneda”, las detestaba.

Entonces, ¿a qué aspira ser cuando sea grande?

–A ser una economista que haga cosas por su país. Una economista del campo nacional y popular. C

Nación
banco

claves

■ “Hubo gestiones que abandonaron al banco. En general, no se tendió a cobrar los créditos.”

■ Hubo casos de grandes deudores de tener expedientes o gestión de cobranzas cajoneados durante años.

■ “Si no pagan, vamos a liquidar las garantías de los grandes deudores.”

■ “El objetivo de plan económico es revertir la concentración en la distribución del ingreso.”

■ “Nunca hubo líneas tan baratas para las pymes, incluyendo la época de la convertibilidad.”

■ “Estoy en contra de la redolarización.”

■ “Quienes invirtieron en propiedades vieron reducir sus activos, medidos en dólares, ¿por qué diferenciarlos de quienes ahorraron en plazos fijos en los bancos?”

■ “El impuesto más distorsivo es el IVA en el 21 por ciento. La lógica sería bajar primero el IVA y luego fijarse en los demás impuestos”.

SUPERÁVIT FISCAL Y LA ORTODOXIA

“Hay que bajar el IVA”

La Argentina nunca tuvo un superávit fiscal del 3 por ciento, tal cual Economía planteó al Fondo. ¿No cree que es un ajuste exagerado?

–Depende de cómo se mire. Hay una cantidad de cuestiones que son difíciles de realizar si la Argentina no continúa inmersa en la comunidad económica internacional. Un menor superávit fiscal es lo mejor que podría pasar en este momento. Me encantaría que sea superior para poder atender cuestiones impostergables. Dada la actual situación, si la Argentina logra un superávit de esa magnitud pero logra crecer va a ser factible pagar la deuda y también atender las demandas sociales. Se trata de buscar un equilibrio entre ambas cuestiones. Lo que uno puede hacer es dirigir el crecimiento a una más justa distribución y que el pago de la deuda esté atado a esa expansión.

¿Se sorprende cuando economistas ortodoxos alegan que no hay plan económico cuando este Gobierno y el anterior hicieron de la austeridad fiscal muchísimo más que las administraciones de esos especialistas?

–La crítica a la falta de plan es porque este Gobierno no lleva a cabo el plan que esos economistas quisieran. Hay sectores que siempre defienden determinados sectores sectoriales. Cuando se hace otra cosa, aunque incluyan medidas ortodoxas, critican porque defienden a determinados sectores. Si hubiésemos tomado las medidas que reclamaba el sector financiero, la actitud de esos economistas sería más respetuosa.

¿Qué es más distorsivo: el impuesto al cheque y las retenciones o el IVA?

–El más distorsivo es el IVA en el 21 por ciento. Es lo más regresivo. La vocación del equipo económico es reducir ese impuesto. En los años 90 la tasa era del 10 por ciento. La lógica sería bajar primero el IVA y luego fijarse en los demás impuestos. C

REDOLARIZACION Y AFJP

“Sería injusta”

¿Está en contra de la redolarización de los depósitos?

–Sí. Así como quienes invirtieron en propiedades vieron reducir sus activos, medidos en dólares, ¿por qué diferenciarlos de quienes ahorraron en plazos fijos en los bancos? Para ser justos, habría que darles compensaciones a todos y redolarizar el patrimonio de todos los inversores. Sería imposible.

¿Entonces la redolarización de los préstamos garantizados que piden las AFJP –o sea los bancos– es una medida que repite los comportamientos de los ‘90 en el sistema financiero?

–Es así. Por eso la AFJP Nación adhirió en su momento a la pesificación. Fue la única.

¿La reforma del sistema previsional debería avanzar con la posibilidad de volver al sistema de reparto?

–El sistema debería revisarse. No sólo para que cada individuo vuelva a ser libre para elegir si AFJP o el Estado. También para revisar los distintos niveles de gastos de las AFJP. La revisión debería ser integral. Tal vez habría que pensar en un sistema mixto pero con otras bases. C

GRUPOS ECONOMICOS DEUDORES

“Liquidar las garantías”

“En los casos donde no haya acuerdo, la intención es liquidar las garantías y cobrar de allí. El problema es que los créditos a los grandes grupos fueron otorgados en los años ‘90 casi sin garantías; a sola firma. Es un grado de injusticia muy grande”, explicó Miceli. Y detalló caso por caso, destacando que ya recuperaron 200 millones de pesos de esas grandes deudas:

■ **Grupo Yoma**: “No cobramos un peso. Por eso empezamos a ejecutar las garantías prendarias en nuestro poder. Presentamos las demandas ante la Justicia.

■ **Grupo Soldati**: “Hubo un acuerdo de refinanciación. La empresa concretó un fuerte pago inicial en efectivo”.

■ **Inducuer**: “Se encuentra en concurso y el Nación integra la nómina de acreedores”.

■ **Grupo Macri**: “Respecto de Socma se refinanció la deuda y empezamos a cobrar. No así en relación al Correo Argentino, donde estamos evaluando la acción que desarrollaremos”.

■ **Grupos Gatic y Massuh**: “Ambos están en proceso de negociación”.

Libro
historia

■ “De cada 100 dólares que el Citibank generó de beneficios en el trienio 1973-1975, 65 dólares provinieron del exterior. Pero ni un solo dólar de ganancia tuvo como fuente a la Argentina.”

■ “La excepcionalidad del caso argentino se realza aun más si se considera que el boom de préstamos a que dio lugar el reciclaje de petrodólares tuvo como principal destino en un comienzo a América latina.”

■ “La carrera por erigirse en intermediarios del reciclaje fue fácilmente ganada por los bancos privados. El Banco Mundial y el Fondo Monetario resultaron demasiado lentos.”

■ “Esa no era la oportunidad propicia para el Banco Mundial y para el FMI. Su tiempo iba a llegar después, como bomberos para apagar el incendio.”

■ “De todos los grandes bancos internacionales el Citibank fue el que mostró reflejos más rápidos.”

■ “Luego de unos primeros meses de conceder créditos sin mayores recaudos y de manera expeditiva, advirtieron que era conveniente tomar precauciones.”

El jueves pasado se presentó la obra “Citibank vs. Argentina. Historia de un país en bancarrota”. Aquí se reproduce un fragmento del libro.

Jorge Larrosa



El Citi lideró entre la banca estadounidense la estrategia de dar préstamos de fondos de “petrodólares” sin ninguna evaluación de repago.

DEUDA, CONDICIONALIDADES Y FMI

El Citi siempre primero

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA Y LUIS BALAGUER

La realidad que vivió la Argentina en la primera mitad de los años setenta hizo que el país fuera una de las escasas excepciones a un proceso mundial que al Citibank le redituaba como a pocos. Entre 1970 y 1976 las ganancias que el banco presidido por (Walter) Wriston obtuvo fuera de los Estados Unidos crecieron a una tasa anual del 30 por ciento, que era un ritmo de aumento siete veces más veloz que el que registraban sus beneficios domésticos. De cada 100 dólares que el Citibank generó de beneficios en el trienio 1973-1975, 65 dólares provinieron del exterior. Pero ni un solo dólar de ganancia tuvo como fuente a la Argentina. Más allá de la rareza, esas proporciones prueban el tremendo éxito de la estrategia de su expansión mundial: cabe recordar que en 1966 sólo 16 de cada 100 dólares que ganaba el banco provenían de afuera de los Estados Unidos.

La excepcionalidad del caso argentino se realza aun más si se considera que el boom de préstamos a que dio lugar el reciclaje de petrodólares tuvo como principal destino en un comienzo a América latina. Hacia fines de 1975 la deuda total de los países en desarrollo ascendía a 78.000 millones de dólares, de los cuales dos terceras partes correspondían a países latinoamericanos. Aunque el enorme incremento en el precio de los combustibles contribuyó a desencadenar un período recesivo en la mayor parte del mundo desarrollado, los grandes bancos del mundo vivían las nuevas condiciones con euforia.

El gobierno de los Estados Unidos hizo un intento para que esa función la cumpliesen los organismos internacionales de crédito. Fue así que, por ejemplo, el subsecretario del Tesoro, Paul Volcker (que años después se convertiría en el todopoderoso titular de la Reserva Federal), instó al Banco Mundial a crear una unidad especial para ayudar al reciclaje de petrodólares. Casualmente al mando de esa unidad quedó Henry Costanzo, el hermano del vicepresidente del Citibank.

De todas maneras la carrera por erigirse en intermediarios del reciclaje fue fácilmente ganada por los bancos privados. El Banco Mundial y el Fondo Monetario resultaron demasiado lentos para un momento en el cual obtener un préstamo sólo requería que el ministro de Economía de un país cualquiera levantase el teléfono y lo pidiera. Esa no era la oportunidad propicia para el Banco Mundial y para el FMI. Su tiempo iba a llegar después, como bomberos para apagar el incendio.

De todos los grandes bancos internacionales el Citibank fue el que mostró reflejos más rápidos. Ni bien los países exportadores de petróleo comenzaron a hacer circular sus excedentes por el mercado del eurodólar, Wriston ordenó imprimirle mucha más potencia a un vehículo que había sido puesto en marcha en Londres un par de año antes a instancias de Costanzo. Ese vehículo se denominaba Citicorp International Bank Limited (CIBL) y había sido creado para ocuparse de los asuntos del banco en el mercado del eurodólar.

En muy pocos meses, la oficina del CIBL en la capital inglesa pasó de tener cuatro empleados y una secretaria a albergar a un ejército de operadores que trabajaban a ritmo frenético en la intermediación financiera entre los países exportadores de petróleo y el resto del Tercer Mundo. Con la fuerza del CIBL el Citibank condujo la maquinaria del reciclaje por delante del Chase, del JP Morgan y del Bank of America.

El Citibank era el que marcaba el rumbo y el resto se encolumnaba detrás. Si el Citibank organizaba o daba señales de participar de algún préstamo sindicado, nunca faltaban bancos que lo imitaran. Sí, en cambio, desistía de alguna operación, era difícil encontrar otros candidatos. El préstamo sindicado –crédito concedido por un grupo o “sindicato” de entidades con una que actúa como organizadora– fue una de las innovaciones técnicas que potenció la expansión internacional de los bancos que participaban en el mercado del eurodólar. La modernización de los mecanismos financieros y el efecto de los primeros dos años de reciclaje de los petrodólares motivaron que el mercado del eurodólar, que ya había cuadruplicado el volumen de sus movimientos en el quinquenio 1966-1970, volviera a cuadruplicarlo en el quinquenio 1971-1975.

Luego de unos primeros meses de conceder créditos sin mayores recaudos y de manera expeditiva, Wriston y Costanzo advirtieron que era conveniente tomar precauciones. Si bien eran conscientes de las ventajas de servirles a los países árabes como colocadores de sus excedentes se dieron cuenta de que eran ellos y no los países árabes los que asumían el riesgo de incobrabilidad que conlleva cualquier crédito.

Llegaron a la conclusión de que era imprescindible contar con algún sistema de evaluación del riesgo crediticio de los países que se estaban endeudando con el Citibank. Y la larga experiencia de Costanzo en el Fondo Monetario los llevó, en lugar de inventar algo nuevo, a copiar o en todo caso a imitar lo que ese organismo venía haciendo desde hacía muchos años. Nada mejor para eso que reclutar a la persona que más sabía sobre evaluación de riesgo soberano en el FMI.

Marcelo Zlotogwiazda
Luis Balaguer
CITIBANK vs. ARGENTINA
Historia de un país en bancarrota
Editorial Sudamericana

Riesgo: “Friedman creó y condujo dentro del Citibank la unidad encargada de evaluar lo que ya entonces se denominaba riesgo país”.

Irving Friedman fue contratado por el Citibank en mayo de 1974 para dedicarse a la misma tarea que realizaba en el FMI, donde se había hecho conocido como “el padre de la *condicionalidad*”.

La condicionalidad constituyó desde el nacimiento del Fondo y hasta la actualidad una de sus reglas de funcionamiento básicas. Como el término lo indica, es el criterio por el cual la institución supedita los desembolsos de los préstamos que concede al cumplimiento de ciertas metas fiscales y de balanza de pagos que garanticen que el deudor podrá cancelar los créditos.

Friedman, que era el máximo especialista en esa tarea en el FMI, creó y condujo dentro del Citibank la unidad encargada de evaluar lo que ya entonces se denominaba riesgo país. Una vez más el Citibank fue pionero en la materia dentro del ámbito privado. Con el tiempo la evaluación del riesgo país pasaría a manos de agencias calificadoras como Standard & Poor's y Moodys, y hacia finales de siglo se agregaría el banco JP Morgan con su propio método.

Friedman diseñó un método de evaluación que contemplaba el análisis de tres variables:

■ **Riesgo soberano**: la capacidad de un país de obtener los recursos fiscales en moneda local para cumplir sus obligaciones;

■ **Riesgo de transferencia**: la capacidad para obtener los dólares necesarios;

■ **Riesgo político**: la probabilidad de que factores extraeconómicos conspiren contra el repago de las deudas.

De todas maneras, más adelante se verá con toda claridad que la tarea de Friedman fue en vano, sea porque estuvo mal hecha o, en caso contrario, porque la euforia reinante en esos años hizo que el banco no acatara las indicaciones de riesgo crediticio y prestara irresponsablemente.

Cuando años después se hizo evidente la incapacidad de los países deudores de cumplir con sus obligaciones, el Citibank, lo mismo que los restantes bancos, devolvió la tarea de supervisión al Fondo Monetario. Costanzo, el mismo que había empujado la contratación de Friedman para que el Citibank asumiera por su cuenta la evaluación del riesgo país, omitió precisamente ese pasado cuando años más tarde declaró cínicamente lo siguiente: “No correspondía que el Citibank hiciera el monitoreo de los países deudores o dictara sus políticas económicas. Eso hubiese colocado al banco en una posición de interferencia con la legítima soberanía de los países”. C

LA POSICION DE LAS GENERADORAS DE ELECTRICIDAD SOBRE TARIFAS

“Segmentar el mercado”

Reportaje
energía

■ “El sector de generación invirtió 6000 millones de dólares desde 1992: más de lo que desembolsó el sector automotriz en ese lapso, que se ha beneficiado con importante subsidios.”

■ “Invertimos en función de la Ley de Desregulación Eléctrica.”

■ “Todo lo que se está haciendo vulnera la ley, al punto de que estamos pensando en llevar adelante acciones legales en el ámbito nacional e internacional.”

■ “Creo que hay diferencias entre De Vido y Roberto Lavagna.”

■ “El ministro Lavagna conoce bien el tema, más allá de compromisos con el FMI. Pero a De Vido le costó entender.”

■ “No hay lógica en el Gobierno. Hay divorcio entre el nivel técnico y el político, que no toma decisiones hasta después de las elecciones.”

POR CLEDIS CANDELARESI

Las empresas generadoras de electricidad quieren diferenciarse de las “privatizadas”, señalando que son “privadas” que realizaron inversiones por 6000 millones de dólares desde 1992.

Jorge Larrosa


Fermín Demonte, vicepresidente de la Asociación de Generadoras de Energía Eléctric: “No tenemos prontuario, tenemos currículum”.

Las generadoras de electricidad pertenecen a un núcleo empresario sui generis, integrado por firmas “privadas” a secas, y otras “privatizadas”, definición que no les gusta. La Asociación de Generadoras de Energía Eléctrica de la Argentina protagonizó un entredicho con el Gobierno a raíz de la falta de recursos de Cammesa para pagarle la provisión del fluido. Esto se solucionó gracias a un aporte estatal pero, de inmediato, surgió otra controversia, en torno de una reciente resolución que intenta forzar una baja en sus precios. Su vicepresidente, Fermín Demonte, explicó a **Cash** los pormenores de ese conflicto y distingue nítidamente entre dos niveles del Gobierno: el técnico y comprensivo, en el que se ubica el secretario de Energía, Daniel Cameron; y el político, más reacio a contemplar sus necesidades, donde están el ministro de Planificación, Julio De Vido, y el propio Presidente.

Ustedes están molestos con la última resolución de Energía.

–La resolución 240 instrumenta otro control de precios, siempre para abajo, de una manera muy dura. Ante el grave problema del Fondo de Estabilización, el Gobierno tenía dos caminos: aumentar el precio final de la energía o presionar hacia abajo el costo de la generación. Eligió esto último. La resolución establece que aunque un generador esté marchando con combustible líquido, más caro, su cálculo de costos se hará en base a gas, pesificado y más barato.

¿No es un cambio propio de las reglas de juego?

–Nosotros no nos autodefinimos como privatizadas. Salvo en el caso de Central Puerto y Costanera o de las hidroeléctricas, que son concesiones, somos inversores independientes. El sector invirtió 6000 millones de dólares desde 1992: más de lo que desembolsó el sector automotriz en ese lapso, que se ha beneficiado con importante subsidios. Invertimos en función de la Ley de Desregulación Eléctrica. Pero todo lo que se está haciendo vulnera ese marco, al punto de que estamos pensando en llevar adelante acciones legales en el ámbito nacional e internacional.

¿Qué pasó con Cammesa?

–El 12 de agosto cobramos el 90 por ciento de la factura por la energía provista en junio, gracias a que la Secretaría de Energía aportó 28 millones de un fondo que administra. El próximo pago es el 8 de septiembre y ahí Cammesa tendrá que pagar 120 millones de pesos y el remanente que quedó, de unos 20 millones. Pero, por ahora, sólo habrá ingresos (pagos de las distribuidoras) para cubrir entre el 40 y 45 por ciento de esa suma.

¿Ya lo discutieron con el Gobierno?

–En el Gobierno hay dos niveles: el del secretario de Energía (Daniel Cameron) y el subsecretario (Bautista Marcheschi), quienes entienden la situación y, según nos consta, están haciendo esfuerzos por tratar de corregirla. Ya sea vía una suba del precio estacional o por un préstamo del Estado, a reembolsar más adelante. No lo consiguieron. Después está el otro nivel, de Néstor Kirchner y de Julio De Vido, que no sé si planean cortarnos como un queso. El ministro de Planificación nos dijo entender nuestra situación, pero pidió que comprendiéramos la del país.

¿Entonces?

–Le hemos sugerido soluciones que son las mismas que ellos admiten, como hacer una segmentación del mercado. Hay actividades que son exportadoras o que subieron los precios en el mercado interno en un 100 o 150 por ciento y son subsidiadas con una energía de 9 dólares del megawatt.

¿Hay diferencias entre De Vido y Roberto Lavagna?

–Es una opinión muy personal, creo que sí. El ministro Lavagna conoce bien el tema, más allá de compromisos con el FMI. Pero a De Vido le costó entender.

¿Cuál es la lógica del Gobierno?

–No hay lógica. Hay desesperación y divorcio entre el nivel técnico y el político, que se niega a tomar decisiones hasta después de las elecciones. Yo espero que Daniel Scioli haya confesado la verdad: que el Poder Ejecutivo planea dar un aumento en 90 días.

–También debe sentir la presión política de los usuarios.

Cortes: “No voy a hacer un vaticinio de ‘black out’ para la semana que viene. Estamos firmando un certificado para cortes dentro de dos o tres años”.

–Los generadores caemos en la bolsa de las privatizadas, a pesar de que integramos un mercado competitivo. No tenemos prontuario, tenemos currículum y podemos mostrarlo. Fuimos autores de la baja del precio de la energía eléctrica. Porque la gran baja la produjo la generación.

¿Los actuales precios hacen sustentable el negocio?

–No. Sólo permite cubrir los costos operativos básicos para pagar proveedores, sueldos, el seguro de las plantas que es de 700 mil dólares promedio por año. Ese es el cálculo que hace el Gobierno: que nosotros tenemos que tener una caja suficiente para ello. Pero olvídese de amortizar o pagar deuda.

¿Esto puede significar que habrá falta de energía y cortes?

–No voy a hacer un vaticinio de *black out* para la semana que viene. Pero lo que estamos firmando es un certificado para cortes dentro de dos o tres años. Es la misma historia de los ‘80. Si hubiera un boom de crecimiento, del 7 u 8 por ciento del PBI, en dos años estamos con problemas. C

PROPUESTA

LA EXPERIENCIA DE LA COOPERATIVA “LA ASAMBLEARIA”

La idea del consumo responsable

POR VERÓNICA GAGO

La economía social es un fenómeno de amplia escala que involucra distintas experiencias productivas de autogestión. Muchos de los límites de estas prácticas de economía alternativa son sus problemas legales –básicamente de facturación y la distinta normativa según los productos elaborados–, falta de capital para inversión e insuficiencias en la distribución, comercialización y consolidación de un mercado específico para la venta de esos productos. Tratando de dar una solución concreta a estos problemas, integrantes de las asambleas de Núñez y Núñez-Saavedra han formado “La Asamblearia”, una cooperativa para promover la producción, comercialización y consumo de bienes y servicios “autogestionados”, provenientes de empresas recuperadas, cooperativas agrarias, movimientos de desocupados y microemprendimientos barriales.

“La Asamblearia” se inscribe entre las catorce mil cooperativas y mutuales que existen en Argentina. Cada una de las cuales, como mínimo y por norma tienen diez integrantes en sus Consejos de Administración o Directivos, lo que suma unos 140.000 responsables en todo el país. El Instituto Nacional de Economía Solidaria estima que cada una de estas entidades alcanza un promedio de mil socios y/o beneficiarios, por tanto, alrededor de catorce millones de personas participan de una u otra manera de esta variante de la economía social. “La Asamblearia”, compuesta actualmente por unos 60 miembros y en plena campaña de afiliación de socios, ya tiene relaciones con las fábricas recuperadas Cooperativa “El Aguante” (ex Panificación 5), Cooperativa La Nueva Esperanza (ex Grissinopoli), Cooperativa Monte Castro de Muzzarellas, Ronda-Colectivo de Trabajo de Mataderos para la producción de especias aromáticas, cultivadas en emprendimientos autogestivos de comunidades indígenas, con el Movimiento Agrario de Misiones que produce la Yerba Titrayju, con emprendimientos asamblearios, tales como los artículos de limpieza Burbuja Latina de la asamblea Gastón Riva, los fideos artesanales de la asamblea Colegiales o las mermeladas de Dulcera Poética, a lo que se suma las producciones de conserva de tomate del MTD José C. Paz, entre otros. La idea es poder brindar “un paraguas legal” a productores autónomos y organizar un circuito motivado por los principios de “consumo responsable” y “comercio justo”. La cooperativa planea hacer su trabajo de venta por tres vías: desde su local –que aún no está inaugurado–, en forma minorista al público; por medio de un equipo de vendedores al mercado formal de pequeños comercios y en forma mayorista a consumidores sociales (comedores, cooperadoras, asociaciones barriales, etc.). La iniciativa cuenta con la experiencia previa de “La bolsa y la vida”, un emprendimiento de la asamblea de Núñez de compras comunitarias que ofrece estos mismos productos autogestionados. C

LENTA PERO PERSISTENTE DOLARIZACION DE LAS CARTERAS

Los viejos fantasmas

Por el FMI, por el estilo K y por tasas bajas, ha empezado una constante mudanza de activos en pesos hacia el refugio del dólar.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Un lugar común de la política es que los primeros cien días de un gobierno son determinantes. Quedó establecido que en ese lapso la nueva administración acumula la mayor concentración de poder y tiene las manos libres para tomar las medidas troncales que caracterizarán su gestión. El gobierno de Kirchner cumplirá sus cien jornadas en coincidencia con el vencimiento de deuda de 3200 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional. Cuando quedan apenas nueve días para ese día, los financistas están cada vez más convencidos de que se demorará el convenio entre el organismo y la Argentina.

Si las negociaciones con Köhler-Krueger se dilatan, el Gobierno se enfrentará a la disyuntiva de si cumplir o no con el vencimiento del martes 2. Además, los operadores tomaron nota de la inflexibilidad de Néstor Kirchner en las negociaciones, en especial con relación a las metas de superávit fiscal a las que debería comprometerse para los próximos años. También, de la postergación en el Congreso de la aprobación de las leyes que reclama Washington. Para los financistas, un acuerdo de tres años con el FMI supondría el marco propicio para la "normalización" de la situación económica. La postergación del acuerdo, sostienen, abriría interrogantes sobre el futuro.

Con esa particular lógica, los grandes operadores se mueven con suma cautela. Y lo seguirán haciendo al menos hasta que no se aclare el panorama. Algunos datos de ese comportamiento:

■ Existe un incremento sensible en la demanda de dólares por parte de los bancos y de las grandes empresas. Estas compras empujaron al billete, que volvió a ubicarse cerca de los 3 pesos. Los operadores creen que el Banco Central frenará que el tipo de cambio supere esa barrera, por lo menos en el corto plazo. Pero se empieza a vislumbrar una lenta pero sostenida dolarización de las carteras.

■ Esta tendencia se hizo evidente en el comportamiento de los depósitos. En las últimas jornadas se incrementó el nivel de cancelaciones de plazos fijos. En un mes y medio, el stock se redujo en 1200 millones de pesos. Si bien una parte de esas colocaciones quedó en cuentas a la vista, más tarde siguió la ruta del dólar.

■ La mitad de las Lebac que se colocaron en la última licitación (87 millones de pesos) fueron a menos de 60 días de plazo. Una inversión ultra conservadora teniendo en cuenta que la renta a 30 días es de 1,2 por ciento anual, y del 3 por ciento a dos meses.

■ Hubo una ola de ventas de acciones para traspasar esos fondos hacia el dólar.

■ También se detectaron operaciones record en el mercado de futuros del dólar para cubrirse ante una eventual corrida.

Los financistas volvieron a ver a viejos fantasmas recorriendo las 20 manzanas de la city. C

Télam



Los operadores bursátiles preocupados sobre qué puede pasar en el mercado.

■ **Banco Credicoop** firmó un convenio con la Cámara Argentina de Farmacias para brindar mejores servicios y programas especiales en los comercios adheridos a la asociación. Uno de los beneficios para esos locales será una línea de préstamos para capital de trabajo.

■ **Supermercados Jumbo** incorporó el sistema de etiquetado de productos y folletos exclusivos para personas de visión reducida y no videntes. Es el denominado "pack braille", que permite reconocer los artículos y sus precios por el sistema braille. El servicio se encuentra disponible en los locales de Palermo, Martínez, San Martín y Escalada.

■ **Atanor**, líder en el mercado de agroquímicos, obtuvo una ganancia de 16,9 millones de pesos en el primer semestre. El beneficio se explica por las suba de las ventas, en torno de 40 por ciento, respecto del lapso enerojunio de 2002. Las ventas al mercado interno mejoraron 53 por ciento.

■ **Celulosa Argentina** lanzó nuevos productos para el mercado interno y para los del extranjero. Se trata de las líneas "expresión" y "boreal", que presentan mejoras en la calidad del papel. Celulosa cuenta con mil empleados y una capacidad de producción de 190.000 toneladas de papel por año.

■ **Banco Privado** lanzó tarjetas de crédito Visa exclusivas para socios de los clubes de rugby del conurbano bonaerense. Entre los beneficios se cuentan: la bonificación de 50 pesos en la cuota del club por débito automático, la duplicación del límite de compra y el envío del resumen mensual sin costo.

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,98
EURO	3,19
REAL	0,98
URUGUAYO	9,02
CHILENO	236,00
DOLAR FUTURO 29/8	2,97
DOLAR FUTURO 30/9	2,96

Fuente: Datos del mercado.

RESERVAS

SALDOS AL 13/08 (en millones)	U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.395
VARIACIÓN SEMANAL	-138
CIRCULACIÓN MONETARIA (EN PESOS)	24.485

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Miércoles 15/08	Viernes 22/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,340	2,250	-3,8	-6,3	170,0
SIDERAR	8,000	7,900	-1,3	-2,5	35,0
TENARIS	7,050	7,100	0,7	-4,0	11,7
BANCO FRANCES	5,400	4,990	-7,6	-10,4	28,0
GRUPO GALICIA	1,240	1,160	-6,5	-7,9	65,7
INDUPA	2,150	2,050	-4,7	-15,6	5,7
IRSA	2,550	2,570	0,8	11,7	38,6
MOLINOS	4,600	4,450	-3,3	-6,5	-7,1
PETROBRAS ENERGÌA	2,240	2,230	-0,4	-3,4	-0,8
RENAULT	1,400	1,300	-7,1	-18,8	34,0
TELECOM	3,420	3,220	-5,8	-14,4	90,5
TGS	1,710	1,530	-10,5	-13,1	39,1
INDICE MERVAL	713,660	683,870	-4,2	-9,5	30,3
INDICE GENERAL	31.448,720	30.413,600	-3,3	-6,5	19,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos– VIERNES 15/08	VIERNES 22/08	VARIACION
4.849	5.007	158

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 08/08

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
4,90%	0,70%	5,80%	0,90%	0,90%	0,20%

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	684	-4,2	30,3
BOVESPA (BRASIL)	14626	5,5	53,8
DOW JONES (EEUU)	9349	0,3	12,1
NASDAQ (EEUU)	1765	3,7	32,2
IPC (MEXICO)	7494	0,0	17,2
FTSE 100 (LONDRES)	4226	-1,8	4,9
CAC 40 (PARÍS)	3329	-1,7	12,7
IBEX (MADRID)	758	-1,6	24,0
DAX (FRANCFORT)	3549	-0,2	27,3
NIKKEI (TOKIO)	10281	5,7	21,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LEONARDO CHIALVA

analista de la consultora Delphos Investment

Economía.

La coyuntura es positiva por distintos factores: precios de los commodities en buenos niveles históricos, mayor competitividad que antes de la devaluación y disminución de las tasas de interés. Las dudas se presentan a partir de 2005 porque no se tomaron medidas para normalizar el funcionamiento del sistema financiero y el sistema tributario complica el sector productivo, gravando las transacciones financieras y con impuestos específicos al campo. En este contexto, Brasil aparece como un competidor muy fuerte ya que las medidas tomadas por Lula son atractivas para los inversores internacionales.

Mercado.

El ajuste bajista de las acciones puede sorprender ya que las compañías están mostrando balances satisfactorios, con rentabilidades aceptables. Pero el alerta de los inversores refiere a la incertidumbre política. Todavía no se sabe si Néstor Kirchner adoptará las medidas necesarias para que la economía crezca más allá de este año. El dólar se moverá en la banda 2,80 a 3 pesos. No hay posibilidad de otro escenario en el corto y mediano plazo ya que el Central tiene las suficientes espaldas para colocarlo en el nivel que desee.

Reformas.

Para que el crecimiento económico no se detenga hacen falta medidas puntuales: eliminar el impuesto al cheque que agrega costos distorsivos y lo mismo con las retenciones. Mientras esto no suceda, los bancos van a resistirse a otorgar préstamos. Otro punto importante a definir es la reestructuración de la deuda.

Recomendación.

El pequeño inversor debe moverse con cautela. Mantener dinero en cuentas a la vista hasta conocer los resultados de las elecciones en las distintas provincias.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
24-AGO	1,4418
25-AGO	1,4420
26-AGO	1,4422
27-AGO	1,4424
28-AGO	1,4426
29-AGO	1,4428
30-AGO	1,4430

Fuente: BCRA.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 2002	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**7,3**

GEORGE W. BUSH A FAVOR DE PETROLERAS Y ELECTRICAS

También contamina

POR ENRIC GONZÁLEZ*
Desde Washington

Permitirá que la industria de EE.UU. eleve sus índices de contaminación. Dejará margen para esquivar sistemas anticontaminantes.

AFP



Bush tiene a la firma un proyecto que limita la Ley de Aire Limpio.

El gobierno de George W. Bush parece decidido a permitir que la industria estadounidense eleve sus emisiones contaminantes. Un proyecto de orden administrativa obtenido por el diario *The New York Times* deja sin efecto, en la práctica, una ley que desde 1977 obligaba a instalar sistemas contra la polución ambiental en las factorías que se ampliaran o modernizaran. La orden, que podría ser aprobada la semana próxima sin pasar por el Congreso, supone una gran victoria para las compañías petroleras y eléctricas y para el conjunto de la industria pesada.

La llamada Ley de Aire Limpio establecía que cualquier factoría en la que se realizaran mejoras, más allá del mantenimiento rutinario, debía instalar los sistemas anticontaminantes más modernos disponibles en el mercado. Desde que se aprobó la ley, las empresas se quejaron de que era demasiado vaga, e intentaron hacer pasar por simple mantenimiento obras que suponían un significativo aumento de la capacidad de producción, y de contaminación. La administración de Bill Clinton no consiguió establecer un reglamento más concreto para la aplicación de la ley, pero persiguió legalmente a todas las empresas sospechosas de esquivarla. George W. Bush ha decidido, según el borrador publicado por el *Times*, dejar un margen muy amplio a la industria: estarán exentas de instalar sistemas anticontaminantes las plantas industriales que acometan una reforma cuyo costo no supere el 20 por ciento del valor total de la factoría.

"Una norma que fija un límite del 20 por ciento destripa por completo la ley, y deja meridianamente claro que el gobierno de Bush ha tenido siempre el proyecto de abolir la Ley de Aire Limpio por la vía administrativa", declaró Elliot Spitzer, fiscal general de Nueva York. La vía elegida por la Agencia de Protección del Ambiente (APA) para aplicar el reglamento deja al margen al Congreso y hace imposible que la reforma sea frenada por la vía parlamentaria. El único recurso para quienes rechazan el límite del 20 por ciento es entablar una acción judicial contra el gobierno. Spitzer, máxima autoridad judicial de Nueva York, anunció que plantearía un recurso ante los tribunales en cuanto el reglamento fuera firmado y entrara en vigor. Otros Estados podrían seguir la misma vía.

El Consejo para la Defensa de los Recursos Naturales, una organización privada, calificó de "grotesco" el reglamento elaborado por la APA. "Permitirá que las empresas amplíen gradualmente y sin límite sus factorías y emitan mucha más contaminación que ahora", dijo un portavoz del Consejo. El senador independiente Jim Jeffords, que abandonó el Partido Republicano a mediados de 2001 por considerar que se había convertido en un partido ultraconservador, afirmó que el reglamento constituía "una violación flagrante de la propia Ley de Aire Limpio y de toda la jurisprudencia acumulada en años" y añadió: "Su publicación equivaldrá a una fechoría".

La industria, por el contrario, se mostraba satisfecha. "El margen del 20 por ciento es razonable", comentó Scott Segal, director ejecutivo del Consejo Coordinador de la Fiabilidad Eléctrica, una asociación de empresas productoras de electricidad. Según distintas estimaciones de organizaciones ecologistas y de la propia APA, el cambio en la ley supondría un ahorro de miles de millones de dólares para la industria, y un aumento significativo de las emisiones contaminantes en la atmósfera. Un portavoz de la APA declaró al *Times* que el objetivo del reglamento, del que dijo que aún no estaba finalizado, consistía en "animar a las factorías a mejorar su eficiencia, fiabilidad y seguridad". El gobierno de Bush eligió un momento muy concreto para la entrada en vigor del reglamento. La anterior administradora de la APA, Christie Whitman, dimitió a principios de verano por "razones personales", tras sufrir continuas presiones del vicepresidente Dick Cheney para que se mostrara comprensiva con los intereses industriales. Si, como se esperaba ayer, elreglamento fuera publicado la semana próxima, llevaría la firma de la actual administradora provisional, Marianne Horinko, y evitaría que Michael Leavitt, gobernador de Utah, nombrado pero aún no confirmado como máximo responsable de la política ambiental, cargara con la responsabilidad. Se ignora, por el momento, qué hará el gobierno con las decenas de pleitos que tiene planteados contra empresas que vulneraron la Ley de Aire Limpio en los últimos años. C

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**

el mundo

■ **Cuba** y el estado de Alabama, del sur de **Estados Unidos**, suscribieron una serie de acuerdos comerciales en los cuales se comprometen a incentivar el intercambio entre ambos, pese al bloqueo que Washington impone a la isla desde hace más de 40 años.

■ **Uruguay** se recupera de la profunda crisis que afrontó en el 2002 y la economía registró su primer aumento del 0,5 por ciento en el Producto Interno Bruto durante el primer trimestre del 2003, informó el Banco Central de ese país.

■ La deuda pública de **Brasil** registró su nivel histórico más alto en julio pasado con 690 mil millones de reales, equivalente a 230 mil millones de dólares, según datos del Tesoro Nacional de ese país.

AGRO

OPOSICION A LOS CAMBIOS EN GANANCIAS

Todos unidos y mezclados

POR SUSANA DÍAZ

Pagar impuestos, se sabe, no es simpático. Se trata nada menos que de resignar parte de las ganancias de la actividad económica a favor del Estado, al que en un sentido laxo podría considerarse como "el conjunto de la sociedad". También se sabe que, no pocas veces, el fisco incurre en excesos que pueden ahogar la producción, en especial cuando se trata de aportantes cautivos y de pequeño tamaño. El gremialismo agropecuario es particularmente consciente de esta problemática y especialmente activo en luchar contra ella. A pesar de las distintas corrientes que existen en su interior –no es lo mismo Coninagro que la Sociedad Rural–, en el campo tributario los alambrados no existen.



Esta semana, a través de una poderosa campaña de difusión, las principales cerealeras del país hicieron escuchar su oposición a la media sanción en Diputados de modificaciones en la legislación penal tributaria. El capítulo de la discordia fue el referido al impuesto a las Ganancias. El proyecto de ley que todavía debe pasar el filtro del Senado establece, en un solo caso, que para el cobro de Ganancias no se considerará el precio que figure en la factura presentada por el vendedor, sino el de los "mercados internacionales transparentes" al día del embarque de la mercadería. Ese solo caso es el de las operaciones realizadas a través de "firmas vinculadas fantasmas". Esto es, cuando la firma exportadora haya vendido a través de una muy probable operación de triangulación destinada a subfacturar las ventas. Basta recordar que un reciente estudio de la AFIP sobre el comportamiento tributario de las principales cerealeras que operan en la Argentina estableció que estas empresas pagaban 2,75 veces menos Ganancias que el resto de las firmas de la economía. La propuesta elevada por la AFIP es moderada, ya que la extensión de esta modalidad de valuación al total de las operaciones sería un paso eficiente en la lucha contra la subfacturación. Sin embargo, el ente recaudador optó por aplicarlo al único caso descripto.

Así las cosas, las furibundas solicitadas de las grandes cerealeras contra la sanción de la norma resultan lógicas, aunque el argumento de la potencial "destrucción del mercado de futuros" no deja de ser algo absurdo. Menos comprensible, en cambio, resulta la adhesión al reclamo de las entidades que dicen representar a los pequeños productores. C

E-CASH de lectores

AGRICULTURA

Los medios de comunicación han aludido al sector agropecuario focalizando su mirada en sus grandes y medianos representantes, cuyos mundos se encuentran caracterizados por los congresos internacionales, el e-mail y el acceso a Internet, la presencia del teléfono celular y de las máquinas de última generación que forjan el espectacular aumento de la producción agrícola. Entiendo este incremento de la producción como un dato importante y no puedo dejar de ver con admiración este proceso que significó una modernización importante para el sector. Creo, sin embargo, que es necesario dar cuenta también de aquellos sectores que no han sido beneficiados por este proceso modernizador y que son, sin lugar a dudas, la "auténtica Argentina rural profunda". Me refiero a esa Argentina conformada por miles de pequeños productores, obreros rurales y comunidades indígenas que han sido relegados de esa instancia modernizadora y a los que el modelo de la agricultura-capital intensiva ha perjudicado seriamente por no haberlos tenido en cuenta. Debe reconocerse que la tecnología de la siembra directa, de las cosechas de algodón, azúcar y otras formas de cultivo intenso de recolección por medio de tecnologías avanzadas tienen un componente negativo, que es el de comportarse como netas expulsoras de población. Considero que el modelo hay que acompañarlo con reconocimientos, apoyos y tecnología a la Argentina profunda señalada. Hay que tratar de brindar a esa otra parte de la Argentina rural, soluciones para generar en ella una capacidad de trabajo que le permita obtener producción alimentarias en pequeña escala y satisfacer así las necesidades de miles de familias. Creo que se hace necesario reflexionar juntos para la superación de este problema y reconocer que en la Argentina no hay una sola agricultura que produce y exporta, sino que hay varias. No todas han tenido la misma suerte, por el contrario, muchas se ven sumergidas en la peor de las miserias.

Jorge Augusto Pereda
Ex presidente del Instituto Nacional de Asuntos Indígenas

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

El tailandés

Usted sabe quién es Thaksin Shinawatra? Se trata de un empresario tailandés que ahora es el primer ministro de su país. Este señor, histriónico, un poco autoritario y de fortuna, como marca el estereotipo del gobernante asiático, miró a las cámaras, de pie frente a una enorme bandera nacional, y declaró la liberación de Tailandia de las cadenas del Fondo Monetario Internacional. Thaksin celebró esa independencia luego del pago anticipado de la deuda que mantenía con el organismo, pasivo originado del paquete de rescate por 17.200 millones de dólares. Ese salvataje fue otorgado durante la crisis asiática de 1997. Además, el hombre, que para el diario conservador *Financial Times* es una nacionalista con ideas disparatadas, se comprometió, entre otras medidas, a cambiar las leyes financieras impulsadas por el Fondo para dar mayor protección para los deudores. "Tailandia nunca más será presa del capitalismo mundial", sentenció TS.



En los últimos años una línea crítica recorrió ámbitos académicos y políticos sobre el papel del FMI, desde que no sirve para nada excepto para profundizar las crisis y defender intereses de los más poderosos hasta que se trata de una estructura burocrática mediocre y costosa. Entre esos extremos existen diversas posiciones sobre la actuación de ese organismo multilateral. Pero todos coinciden, incluso el propio Fondo, que su tarea en Asia fue desastrosa. El consenso señala que sus recetas financieras ortodoxas y de austeridad impuestas en Asia, cuando sus economías se estaban derrumbando, aceleró y profundizó el colapso.

Malasia salió del atolladero imponiendo los controvertidos controles de cambio. Tailandia dispuso medidas para reforzar el consumo doméstico que le permitió una recuperación acelerada. Corea del Sur se apresuró a cancelar anticipadamente sus deudas con el Fondo e Indonesia adelantó que no tiene la intención de continuar con su programa con el FMI el próximo año. Incluso el *Financial Times* admite, en una reciente editorial, que el grupo de las diez economías del sudeste asiático crecerán este año a un ritmo del 4 por ciento promedio, pese a los efectos adversos del SARS en el nivel de actividad de esa zona.

Cada uno con sus particularidades esos países salieron de la crisis, con un factor que los ha unificado que fue la estrategia de acumular reservas. En un mundo globalizado, con barreras débiles al movimiento del capital financiero, las reservas son la mejor defensa para ataques especulativos, así como también para resistir absurdos reclamos del FMI. Por ese motivo, independientemente del curso de las negociaciones por un nuevo acuerdo, no es un hecho menor si se pagan los 3000 millones de dólares al Fondo que vencen el 9 de septiembre. Con menos dólares en el Tesoro del Banco Central, el gobierno de Kirchner quedará en una posición relativa más débil para cerrar el programa previsto a tres años.

En esa mesa, la parte que debe estar más inquieta es la visitante. Aunque el coro de profetas del Apocalipsis preanuncien el diluvio universal en caso de repetir el default con los organismos, que duró menos de 60 días a fines del año pasado, la tormenta estará en Washington y no en Buenos Aires. Después de este año y medio largo de "castigo" internacional, no se han verificado las consecuencias catastróficas por haber "dado la espalda al mundo". Más bien el FMI y los acreedores han visto reflejado sus rostros de desesperación en un espejo que ellos mismos ayudaron a construir.

Se dice que el tren de la historia no pasa dos veces por la misma estación. Aunque por ser una trocha con suerte, porque todos saben que Dios es argentino, esos vagones volverán a transitar ese corredor. Perder una oportunidad histórica es imperdonable. Una segunda es de bolu... Perdón, ¿cómo se llamaba ese tailandés? C

DES economías

Por Julio Nudler

No hay condición más desventurada que la de los altos funcionarios públicos, empezando por presidentes y primeros ministros. La asunción del cargo es como el ascenso al cadalso. Aunque todo marche satisfactoriamente y los demóscopos informen altos índices de popularidad y aprobación, en cualquier momento puede sobrevenir la catástrofe. Dado que los gobernantes no pueden saber de dónde provendrá el golpe funesto, les es imposible prevenirlo. Pero eso no interesa: igualmente serán tenidos por culpables, acusados por la oposición y sentenciados por la opinión pública. La idea es que un gobierno es responsable de todo lo malo que pueda ocurrir en el país y sus alrededores. ¿Qué revienta la panza del Prestige? La culpa la tiene José María Aznar. ¿Qué la ciudad de Santa Fe queda sumergida en el agua? Carlos Reutemann debió haberlo previsto y evitado. ¿Qué una simple ola de calor mata a diez mil franceses, justo después de saberse que los lampiños humanos sobrevivieron desnudos un millón de años de prehistoria antes de inventar la ropa? Todos acusan a Jacques Chirac, que por ser precisamente agosto (boreal) vacacionaba mientras sus paisanos se achicharraban. ¿Que la costa este de Estados Unidos y Canadá quedan a oscuras? Pues no faltará un Paul Krugman que responsabilice a los republicanos por haber desregulado el negocio eléctrico, pecado que también habría provocado el colapso californiano. ¿Que se suicida un tal David Kelly, informante de la BBC? Tony Blair es engrillado, como si todos supieran que él indujo la trágica determinación. La oposición, los críticos, los disolventes, la gente en general apunta y dispara. El oficialismo es el blanco, como si gobernar consistiese en preocuparse genuinamente por los problemas de los gobernados. En todo momento hay millones deseándole traspiés y contratiempos al gobierno para poder abalanzarse sobre sus integrantes y destrozarlos, o al menos para tener tema de escarnio y escándalo, con los periodistas en primera fila, acechando la fatal noticia. ¿Cómo contrarrestar tanta mala onda? Siempre hay torres gemelas amenazando derrumbarse. C

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Aumentos de tarifas

Usted gana $ 400, el salario más común hoy. Le alcanza para comprar bienes y servicios de subsistencia. Nada más. Gasta todo y no le sobra nada. Sin advertirlo, está gastando el 21 por ciento de dicha suma –o sea $ 84– en sostener las diversas erogaciones del Estado: pago a científicos, maestros y médicos públicos, sueldos de jubilados, empleados administrativos, viajes de altos funcionarios, servicios de la deuda externa, etcétera. Si el Estado encuentra que es insuficiente el aporte de todos los ciudadanos en concepto de todo tipo de impuestos, y hallase que con una tasa del 25 por ciento cubriría sus gastos, entonces por todos los artículos y servicios que usted adquiere debería pagar, no 21 por ciento sino 21 + 4 por ciento de IVA: un 4 por ciento más en cada rubro. Si su sueldo está congelado, es claro que el mismo ingreso no puede adquirir las mismas cantidades que antes, que ahora se venden a precios más altos. Algún malabarismo –lo que los economistas llaman "ajuste"– tendrá que hacer para que cierren sus finanzas domésticas: abstenerse de alguna compra, sustituir una marca por otra inferior. No hay otra salida, a menos que salga a robar o alguien le preste plata para mantener su nivel y calidad de consumos. Su nivel de vida necesariamente baja, y por lo tanto baja también su rango social. Si era clase media media, ahora será clase media baja; si era clase media baja, ahora será nuevo pobre, etcétera. Su fortuna se altera. Los aumentos de tarifas operan igual que el aumento de impuestos: ambos recortan fortunas. Es alarmante que el PEN envíe al Senado un proyecto para asumir la facultad de aumentar tarifas de servicios privatizados en el marco de un congelamiento general de salarios. Alberdi sabiamente advirtió en su proyecto de Constitución que sólo "el Congreso... impone y suprime contribuciones". La Constitución de 1853, más específica, dispuso que "a la Cámara de Diputados corresponde exclusivamente la iniciativa de las leyes sobre contribuciones" (art. 44º). Y prohibió que el Poder Ejecutivo Nacional asumiese facultades por las cuales pudiera modificar las fortunas de los argentinos (art. 29º). Como todos saben, a quienes asuman tales facultades los califica de "infames traidores a la Patria". El pueblo no delibera sino por medio de sus representantes, y sólo el pueblo, es decir, a través de sus representantes, puede consentir en reducir su propia fortuna a fin de aumentar los ingresos de alguien. C

Cimientos

Si pensamos a la organización institucional como un edificio, sus "bases" son las líneas más generales, que sirven de brújula a los aspectos más concretos del derecho. Un país como la ex URSS, colectivista, debía basarse en la ausencia de propiedad privada. Un país como Francia, antes de 1789, basado sobre jerarquías nobiliarias, debía basarse en la desigualdad social. Un país esclavista, como la Roma imperial, no podía aceptar la libertad personal para todos. La diversidad de casos históricos, y la evolución de los mismos a través de la historia, fue aportando distintas fórmulas. La Argentina tiene una, y es un conjunto de principios y valores que Alberdi explicitó en su proyecto de Constitución, publicado como apéndice a las Bases (1852). En este como en muchos otros puntos, Alberdi se adelantó a su tiempo, y procedió tal como hoy aconseja el Premio Nobel de Economía, Gunnar Myrdal: "Trabajar con premisas de valor explícitas". La fórmula de Alberdi era: libertad, igualdad, propiedad, seguridad. Después de sancionada la Constitución (1853), Alberdi explicó el alcance de estos principios en Sistema económico y rentístico (1854). Tres de ellos vienen de la Francia de los fisiócratas, monárquica y absolutista. Fueron presentados en 1767 por Mercier de la Rivière en su libro *Orden natural y esencial de las sociedades políticas*, y divulgadas en castellano por el publicista español Valentín de Foronda,en su obra titulada *Cartas sobre los asuntos más exquisitos de la economía política y las leyes criminales*, que leyeron Belgrano, Saavedra, Vieytes y Moreno. La Revolución Francesa, que llevó a la humanidad hacia otra era histórica, añadió la igualdad. El propio Foronda presentó el esquema de cuatro principios en la reedición de sus *Cartas* (1821). Manuel Belgrano en su *Autobiografía* (1815) recordaba que, al estallar la Revolución Francesa, "se apoderaron de mí las ideas de libertad, igualdad, seguridad, propiedad". Y los Estatutos de 1815 y 1816 incorporaron como su primer artículo: "Los derechos de los habitantes del Estado son, la vida, la honra, la libertad, la igualdad, la propiedad y la seguridad". Lo que distingue una monarquía absoluta de una república –un antes o un después de 1789– es la igualdad. No menos palmario es que hoy el país está más lejos de la igualdad que nunca antes en su historia, más parecido a una monarquía que a una república. C